



## Central Puerto: consolidación de los resultados operativos y progreso en la expansión de la capacidad instalada

### Información accionaria:

**CEPU**  
LISTED  
NYSE

New York Stock Exchange  
**Símbolo de acciones: CEPU**  
1 ADR = 10 acciones ordinarias



Bolsas y Mercados Argentinos  
**Símbolo de acciones: CEPU**

### Información de contacto:

Gerente de Finanzas

**Fernando Bonnet**

Responsable de Relaciones con el Inversor

**Tomás Daghlían**

Tel (+54 11) 4317 5000

[inversores@centralpuerto.com](mailto:inversores@centralpuerto.com)

[www.centralpuerto.com](http://www.centralpuerto.com)

Buenos Aires. 13 de agosto - Central Puerto S.A (en adelante, "Central Puerto" o la "Sociedad") (NYSE:CEPU), la empresa de generación de energía del sector privado más grande de Argentina, según datos de CAMMESA, presenta sus resultados financieros consolidados para los períodos trimestrales y semestrales finalizados el 30 de junio de 2018 ("Segundo Trimestre" o "2Q2018", y "Primera Mitad" o "6M 2018, respectivamente).

El día 14 de agosto de 2018 a las 12 p.m. (hora del este de Estados Unidos) se llevará a cabo una conferencia para debatir los resultados financieros del 2Q2018 (a continuación, se encuentran los detalles). Toda la información se presenta de manera consolidada, salvo que se indique lo contrario.

Todos los números se expresan en pesos argentinos y las comparaciones de crecimiento se refieren al mismo período del año anterior, salvo en los casos en que se especifique lo contrario. Las definiciones y los términos que se utilizan en el presente documento aparecen en el Glosario al final de él. Este informe no incluye toda la información financiera de la Sociedad, por lo que los inversores deberían leer el mismo junto con los estados contables consolidados de Central Puerto para el semestre finalizado el 30 de junio de 2018 y las notas a dichos estados contables. Tales documentos están disponibles en el sitio web de la Sociedad.

## A. Puntos destacables del Segundo Trimestre 2018

### Energía convencional

**Comienzo de la construcción de Terminal 6 (330 MW) y Luján de Cuyo (93 MW).** Durante el 2Q2018, Central Puerto comenzó con la obra civil para la construcción de las nuevas unidades de cogeneración, y acordó los términos para la compra de la turbina a vapor y las unidades de recuperación de calor para el proyecto Terminal 6.

**Mantenimiento programado en la Planta de Ciclo Combinado del sitio Puerto.** Durante el 2Q2018, Central Puerto finalizó el mantenimiento programado de las turbinas de gas y vapor de la Planta de Ciclo Combinado del sitio Puerto (765 MW).

**La Ganancia Operativa (antes de Otros Resultados operativos) aumentó un 62%** hasta alcanzar los Ps. 910 millones luego de un **aumento en los Ingresos del 53%**, y un aumento de 2 p.p. de los **Márgenes Brutos hasta alcanzar un 55%**, en comparación con el 53% del 1Q2018 (ver Sección D. Finanzas).

**El EBITDA ajustado aumentó a Ps. 5.628 millones en el 2Q2018**, comparado con Ps. 701 millones en el 2Q2017, principalmente debido a una ganancia de Ps. 4.456 millones en el 2Q2018 por la diferencia de cambio y los intereses devengados por las cuentas a cobrar denominadas en dólares estadounidenses (ver Sección D. Finanzas).

**Distribución de los dividendos en efectivo:** Central Puerto aprobó la distribución de dividendos en efectivo de Ps. 0,70 por acción ordinaria, equivalentes a USD 0,28<sup>1</sup> por ADR, durante la Asamblea General Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2018, y se realizó la distribución durante mayo de 2018.

**Dividendos de asociadas:** se recibieron dividendos por USD 11,4 millones por parte de TGM y dividendos por USD 6 millones de DGCU (parte de Ecogas).

*“Tuvimos un segundo trimestre positivo con buenos resultados de operaciones. Completamos el mantenimiento programado de nuestra Planta de Ciclo Combinado de Puerto y continuamos con la construcción de nuestras nuevas unidades de cogeneración y parques eólicos.*

*Con el foco puesto en nuestra estrategia a largo plazo, durante la segunda mitad de este año, esperamos continuar evaluando nuevas oportunidades de crecimiento orgánicas e inorgánicas que agreguen valor a nuestra compañía.”*

**Jorge Rauber, Gerente Ejecutivo - Central Puerto**

## Energías renovables

**Finalización de la construcción de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I:** Los parques eólicos La Castellana I y Achiras I, con una capacidad instalada de 147 MW, se encuentran en las etapas finales de prueba, antes de comenzar con las operaciones comerciales, las cuales están previstas para empezar en agosto y septiembre de 2018, respectivamente.

---

<sup>1</sup> Considerando la tasa de cambio de Ps. 24,915 por USD utilizado por el depositario para el pago efectivo.

**Desembolso recibido para La Castellana I y Achiras I:** se recibieron los desembolsos para los proyectos de Achiras I y La Castellana I, por parte de CII-CFI<sup>2</sup> de USD 51 millones y USD 20 millones (equivalentes a Ps. 1.023 millones y Ps. 499 millones, respectivamente, a la tasa de cambio vigente a la fecha de cada desembolso). De conformidad con la línea de crédito CII-CFI, una estructura de “financiamiento de proyecto”, Central Puerto se obligó, entre otros, a garantizar de forma completa, incondicional e irrevocable, en calidad de obligado principal, las obligaciones de pago asumidas por CP Achiras I y CP La Castellana hasta tanto se alcance la fecha de finalización del proyecto, la cual se espera que tenga lugar 9 meses luego de la fecha de operación comercial<sup>3</sup>. En consecuencia, luego de la fecha de finalización del proyecto, Central Puerto será liberado de sus obligaciones como obligado.

## B. Noticias recientes

### Energías renovables

**Contrato de PPA para el parque eólico La Genoveva I (87 MW) firmado con CAMMESA:** El 27 de julio de 2018, Vientos La Genoveva S.A.U., una subsidiaria de CP Renovables, firmó un contrato de PPA por un plazo de 20 años con CAMMESA para el parque eólico La Genoveva I, el cual fue adjudicado durante la 2da Ronda del programa Renovar. Se espera empezar la construcción de este parque eólica durante el 1Q 2019.

## C. Parámetros de Operaciones Principales

La siguiente tabla contiene las principales métricas operativas para el 2Q2018, en comparación con el 1Q 2018 y el 2Q2017, y los 6M2018, en comparación con los 6M2017:

<i>Parámetros principales</i>	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	Var % (2T /2T)	6M 2018	6M 2017	Var %
<b>Operaciones continuas</b>							
<b>Generación de Energía (GWh)</b>	<b>3.145</b>	<b>3.444</b>	<b>3.814</b>	<b>(18%)</b>	<b>6.584</b>	<b>7.651</b>	<b>(14%)</b>
-Generación de Energía Eléctrica- Térmica	2.109	2.613	3338	(37%)	4.718	6.460	(27%)
-Generación de Energía Eléctrica - Hidroeléctrica	1.035	831	476	118%	1.866	1.191	57%
<b>Capacidad instalada (MW; EoP<sup>1</sup>)</b>	<b>3.663</b>	<b>3.663</b>	<b>3.791</b>	<b>(3%)</b>	<b>3.663</b>	<b>3.791</b>	<b>(3%)</b>
-Capacidad instalada -Térmica (MW)	2.222	2.222	2.350	(5%)	2.222	2.350	(5%)
-Capacidad instalada - Hidroeléctrica (MW)	1.441	1.441	1.441	0%	1.441	1.441	0%
<b>Disponibilidad - Térmica<sup>2</sup></b>	<b>78%</b>	<b>89%</b>	<b>88%</b>	<b>(10 p.p.)</b>	<b>84%</b>	<b>88%</b>	<b>(4 p.p.)</b>

<sup>2</sup> Corporación Interamericana de Inversiones y Corporación Financiera Internacional

<sup>3</sup> Para más información acerca de la financiación de los proyectos Achiras I y La Castellana I, ver “Item 5.B. Liquidez y Recursos de Capital – Deuda- Préstamos de las Líneas de Crédito de la CII – CFI” en nuestro informe anual en el Formulario 20-F presentado ante la SEC el 27 de abril de 2018.

<b>Producción de vapor (miles de toneladas)</b>	<b>285</b>	<b>275</b>	<b>290</b>	<b>(2%)</b>	<b>560</b>	<b>585</b>	<b>(4%)</b>
---	------------	------------	------------	-------------	------------	------------	-------------

<sup>1</sup> EoP quiere decir "Fin del Período"

<sup>2</sup> Disponibilidad promedio ponderada por potencia. Los tiempos fuera de servicio debido a mantenimientos programados y acordados con CAMMESA no está incluido en la variación.

Fuente: CAMMESA. Información de la sociedad.

## Energía Convencional

En el 2Q2018, la generación de energía de las operaciones continuas disminuyó un 18% hasta 3.145 GWh, en comparación con el 2Q2017, principalmente, afectado por una disminución del 37% en la generación térmica causada por un mantenimiento programado en la Planta de Ciclo Combinado del Sitio Puerto durante el 2Q2018. El impacto temporal en la producción térmica fue compensado, de forma parcial, por un aumento del 118% en la generación hidroeléctrica causado por un mayor flujo hidráulico. Durante el 2Q2018, la disponibilidad de maquinaria de unidades térmicas fue de un 78%, en comparación con el 88% del 2Q2017, principalmente debido a una extensión (no programada) del mantenimiento de la Planta de Ciclo Combinado de Puerto. Sin embargo, la disponibilidad de Central Puerto para el período fue igual al promedio del mercado, el cual llegó a un 78%, según información de CAMMESA. Finalmente, la producción de vapor mostró una leve disminución con 285.000 toneladas producidas durante el 2Q2018.

En los 6M2018, la generación de energía de las operaciones que continúan disminuyó un 14% hasta 6.584 GWh, en comparación con los 6M2017, principalmente, afectada por una disminución del 27% en la generación térmica causada por un mantenimiento programado de la Planta de Ciclo Combinado del Sitio Puerto durante el 2Q2018. El impacto temporal en la producción térmica fue compensado, de forma parcial, por un aumento del 57% en la generación hidroeléctrica causado por un mayor flujo de hidráulico. Durante los 6M2018, la disponibilidad de maquinaria de unidades térmicas fue de un 84%, en comparación con el 88% de los 6M2017, principalmente debido a la extensión (no programada) mencionada anteriormente del mantenimiento de la Planta de Ciclo Combinado del Sitio Puerto. Sin embargo, la disponibilidad de Central Puerto para el período fue mayor que el promedio del mercado del 79%, según información de CAMMESA. Finalmente, la producción de vapor mostró una leve disminución con 560.000 toneladas producidas durante los 6M2018.

## Energías Renovables

Durante el 2Q2018, finalizamos la instalación de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I. Estos proyectos fueron adjudicados según lo estipulado por el programa Renovar con 99 MW y 48 MW, respectivamente, y ya se encuentran ensamblados y se están realizando las pruebas finales antes de la aprobación comercial de CAMMESA.

Se espera que La Castellana, con 32 turbinas eólicas de 3,15 MW cada una, alcance la Fecha de Habilitación para Operaciones Comerciales (FHOC) durante el mes de agosto de 2018. Achiras I, ubicado en la provincia de Córdoba, tiene 15 turbinas eólicas (3,2 MW) y se espera que alcance la FHOC en septiembre de 2018.

**D. Finanzas**
**Magnitudes financieras principales de operaciones continuas**

Millones de pesos	2Q 2018	1Q 2018	2Q 2017	Var % (2T/2T)	6M 2018	6M 2017	Var %
Ingresos	2.102	1.804	1.375	53%	3.906	2.482	57%
Costos de ventas	(937)	(748)	(646)	45%	(1.685)	(1.303)	29%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.165</b>	<b>1.056</b>	<b>729</b>	<b>60%</b>	<b>2.221</b>	<b>1.179</b>	<b>88%</b>
Gastos administrativos y de comercialización	(255)	(202)	(167)	53%	(457)	(297)	54%
<b>Ganancia operativa antes de otros resultados de operaciones</b>	<b>910</b>	<b>854</b>	<b>563</b>	<b>62%</b>	<b>1.764</b>	<b>882</b>	<b>100%</b>
Otros resultados de operaciones, netos <sup>2</sup>	4.651	8.553	71	6,454%	13.406	122	10.884%
<b>Ganancia Operativa</b>	<b>5.561</b>	<b>9.609</b>	<b>633</b>	<b>778%</b>	<b>15.170</b>	<b>1.004</b>	<b>1.411%</b>
Depreciación y Amortización	67	74	68	(1%)	141	135	4%
<b>EBITDA Ajustado<sup>1,2</sup></b>	<b>5.628</b>	<b>9.683</b>	<b>701</b>	<b>702%</b>	<b>15.311</b>	<b>1.139</b>	<b>1.244%</b>
<i>Tipo de cambio promedio del período</i>	<i>23,58</i>	<i>19,68</i>	<i>15,76</i>	<i>50%</i>	<i>21,63</i>	<i>15,72</i>	<i>38%</i>
<i>Tipo de cambio al final del período</i>	<i>28,85</i>	<i>20,15</i>	<i>16,63</i>	<i>73%</i>	<i>28,85</i>	<i>16,63</i>	<i>73%</i>

NOTA: El tipo de cambio informado por el Banco de la Nación Argentina se proporcionan únicamente a modo de referencia. La tasa de cambio promedio se calcula como el promedio de las tasas cambiarias diarias cotizadas por el Banco de la Nación Argentina mayorista (divisas) para el período correspondiente.

1 Ver "Exención de Responsabilidad – EBITDA ajustado" a continuación para más información.

2 Otros resultados de operaciones, netos y el EBITDA ajustado para el 1Q 2018 incluyen (a) una ganancia por única vez de Ps. 7.959 millones debido a la Habilitación para las Operaciones Comerciales de la Planta CVO, y (b) la diferencia entre los intereses y las divisas asociada con las cuentas a cobrar FONI, las cuales equivalen a Ps. 4.456 millones y Ps. 60 millones durante el 2Q2018 y 2Q2017, respectivamente, y Ps. 263 millones y la pérdida de Ps. 19 millones en el 1Q 2018 y 1Q 2017, respectivamente.

**Reconciliación del EBITDA ajustado**

Millones de Ps.	2Q2018	1Q 2017	2Q 2017	Var % (2Q/2Q)	6M 2018	6M 2017	Var %
Ganancia neta del período <sup>2</sup>	3.943	7.502	749	<b>427%</b>	11.445	1.273	<b>799%</b>
Costos financieros	1.142	264	185	<b>484%</b>	1.402	324	<b>314%</b>
Ingresos financieros	(875)	(155)	(357)	<b>128%</b>	(1.026)	(712)	<b>36%</b>
Participación en los resultados netos de asociadas	(259)	(148)	(78)	<b>231%</b>	(407)	(92)	<b>342%</b>
Impuesto a las ganancias del período	1.610	2.677	278	<b>479%</b>	4.287	470	<b>812%</b>



Depreciación y Amortización	67	74	68	(1%)	141	135	4%
Ganancia de operaciones no continuas luego del Impuesto a las Ganancias	0	(530)	(143)	(100%)	(530)	(259)	105%
<b>EBITDA ajustado<sup>1,2</sup></b>	<b>5.628</b>	<b>9.683</b>	<b>701</b>	<b>702%</b>	<b>15.311</b>	<b>1.139</b>	<b>1.245%</b>

1 Ver "Exención de Responsabilidad – EBITDA ajustado" a continuación para más información.

2 Otros resultados de operaciones, netos y el EBITDA ajustado para el 1Q 2018 incluyen (a) una ganancia por única vez de Ps. 7.959 millones debido a la Habilitación para las Operaciones Comerciales de la Planta CVO, y (b) la diferencia entre los intereses y las divisas asociada con las cuentas a cobrar FONI, las cuales equivalen a Ps. 4.456 millones y Ps. 60 millones durante el 2Q2018 y 2Q2017, respectivamente, y Ps. 263 millones y la pérdida de Ps. 19 millones en el 1Q 2018 y 1Q 2017, respectivamente.

### Análisis de resultados del 2Q2018

**Los ingresos de las operaciones que continúan aumentaron un 53% a Ps. 2.102 millones en el 2Q 2018,** en comparación con los Ps. 1.375 millones en el 2Q2017. El incremento de las ganancias se debió principalmente a (i) el aumento de las tarifas establecido por la Res. 19/17, donde se pautaron precios más altos para la generación de energía y la disponibilidad y se fijaron los precios en dólares estadounidenses (el 2Q2018 se vio impactado completamente por el aumento de las tarifas de noviembre de 2017); y (ii) un aumento del 50% en la tasa de cambio promedio del 2Q2018, en comparación con la tasa de cambio promedio del 2Q2017, el cual impactó en las tarifas en dólares estadounidenses; parcialmente compensado por una disminución del 18% en la generación de energía de operaciones continuas que alcanzaron los 3.145 GWh durante el 2Q2018, y menos disponibilidad de nuestras unidades térmicas, principalmente debido a el mantenimiento programado de la Planta de Ciclo Combinado de Puerto.

El cuadro a continuación establece el esquema de tarifas para Energía Base, efectivo desde noviembre de 2017, por fuente de generación:

	Térmica	Hidroeléctrica
Pagos por Capacidad Res. 19/17 <sup>1</sup>	USD 7.000 por MW por mes	USD 3.000 por MW por mes
Pagos de Energía Res. 19/17	USD 7 por MWh por generación con gas natural USD 10 por MWh por generación con petróleo/gasoil	USD 4,9 por MWh

<sup>1</sup> Los precios efectivos por el pago por capacidad dependen de la disponibilidad de cada unidad, el logro de la Disponibilidad Garantizada Ofrecida (DIGO) al que cada generador se compromete con CAMMESA dos veces al año. Para más información, ver "Ítem 4.B. Descripción General del Negocio – El Sector de Energía Eléctrica de Argentina – Esquema de Remuneración – El Esquema de Remuneración Actual" en el informe anual del Formulario 20-F presentado ante la SEC el 27 de abril de 2018.





**La ganancia operativa antes de otros resultados de operaciones, neto aumentó un 62% hasta alcanzar Ps. 910 millones,** en comparación con Ps. 563 millones en el 2Q2017. Este aumento fue debido a i) el aumento en las ganancias mencionado anteriormente, y (ii) un aumento menos proporcional en los costos de ventas que alcanzó un total de Ps. 937 millones, un aumento del 45% en comparación con los Ps. 646 millones en el 2Q2017. El aumento en los costos de ventas se debió principalmente a (i) un aumento en las tarifas del transporte y la distribución del gas natural y (ii) un costo mayor del gas natural para las unidades que generan vapor o energía eléctrica de conformidad con el marco de Energía Plus, principalmente debido a un aumento del 50% en la tasa de cambio del 2Q2018, en comparación con la tasa de cambio del 2Q2017, lo cual impactó en el precio del gas natural denominado en dólares. Como consecuencia, los Márgenes Brutos aumentaron 2 p.p., alcanzando 55% en el 2Q2018. Además, el costo de los gastos administrativos y de ventas aumentó un 53% alcanzando un total de Ps. 255 millones en el 2Q2018 en comparación con los Ps. 167 millones en el 2Q2017. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 85% en honorarios y remuneración por servicios profesionales como consecuencia de los servicios de consultoría y asesoría utilizados durante el período y (iii) un aumento del 426% en impuestos y transacciones bancarias, debido al aumento de las ganancias, los costos y la inversión de capital durante el período.

**El EBITDA ajustado aumentó a Ps. 5.628 millones en el 2Q2018,** en comparación con Ps. 701 millones en el 2Q2017. Este aumento excepcionalmente alto fue producido por: (i) el aumento en la ganancia operativa antes de otros ingresos de operaciones, neto mencionado anteriormente, (ii) una ganancia de Ps. 4.456 millones en el 2Q2018 por la diferencia cambiaria y los intereses devengados por las cuentas a cobrar, principalmente de FONI, denominadas en dólares estadounidenses.

**Aumento del ingreso neto hasta alcanzar Ps. 3.943 millones o Ps. 2,74 por acción, en el 2Q2018,** en comparación con los Ps. 749 millones o Ps. 0,50 por acción, en el 2Q2017. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio impactado de forma negativa por gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 1.142 millones en el 2Q2018, en comparación con los Ps. 185 millones en el 2Q2017, y (ii) se vio impactado de forma positiva por ingresos financieros más altos, los cuales alcanzaron los Ps. 875 millones durante 2Q2018, en comparación con los Ps. 357 millones en el 2Q2017, en cada caso de conformidad con (i) y (ii), debido principalmente a la diferencia de la tasa de cambio sobre la deuda denominada en dólares estadounidenses y los activos financieros (los cuales no incluyen FONI y otras cuentas a cobrar). Asimismo, los resultados provenientes de la participación en los resultados netos de asociadas aumentaron hasta alcanzar la cifra de Ps. 259 millones en 2Q2018, en comparación con los Ps. 78 millones en 2Q2017, principalmente debido a los resultados más altos de Ecogas.

**Las cobranzas de FONI fueron de Ps. 108 millones en 2Q2018,** en comparación con los Ps. 86 millones (IVA incluido) en el 2Q2017 (equivalente a aproximadamente USD 5 millones y USD 5 millones, respectivamente, a la tasa de cambio promedio vigente en cada periodo), en ambos casos asociados a las cuentas a cobrar FONI por las Plantas San Martín y Manuel Belgrano. En cuanto a las cuentas a

cobrar asociadas al acuerdo CVO, hasta la fecha de esta publicación, CAMMESA se encuentra llevando a cabo procesos para emitir los documentos correspondientes y así proceder con los pagos.

### **Análisis de los resultados de los 6M2018**

**Los ingresos de las operaciones que continúan aumentaron un 57% a Ps. 3.906 millones en los 6M 2018**, en comparación con los Ps. 2.482 millones en los 6M2017. El incremento de las ganancias se debió principalmente a (i) el aumento de las tarifas establecido por la Res. 19/17, donde se pautaron precios más altos para la generación de energía y la disponibilidad mecánica y se fijaron los precios en dólares estadounidenses (los 6M2018 se vio impactada completamente por el aumento de las tarifas de noviembre de 2017); y (ii) un aumento del 38% en la tasa de cambio promedio de los 6M2018, en comparación con la tasa de cambio promedio de los 6M2017, el cual impactó en las tarifas en dólares estadounidenses; parcialmente compensado por una disminución del 14% en la generación de energía de operaciones continuas que alcanzaron los 6.584 GWh durante los 6M2018, y menos disponibilidad de nuestras unidades térmicas, principalmente debido al mantenimiento programado de la Planta de Ciclo Combinado de Puerto.

**La ganancia operativa antes de otros resultados operativos, netos aumentó un 100% hasta alcanzar Ps. 1.764 millones**, en comparación con Ps. 882 millones en los 6M2017. Este aumento fue debido a i) el aumento en las ganancias mencionado anteriormente, y (ii) un aumento menos proporcional en los costos de ventas que alcanzó un total de Ps. 1.685 millones, un aumento del 29% en comparación con los Ps. 1.303 millones en los 6M2017. El aumento en los costos de ventas se debió principalmente a (i) un aumento en las tarifas del transporte y la distribución del gas natural y (ii) un costo mayor del gas natural para las unidades que generan vapor o energía eléctrica de conformidad con el marco de Energía Plus, principalmente debido a un aumento del 38% en la tasa de cambio de los 6M2018, en comparación con la tasa de cambio de los 6M2017, lo cual impactó en el precio del gas natural cotizado en dólares. Como consecuencia, los Márgenes Brutos aumentaron 10 p.p., alcanzando 57% en los 6M2018. Asimismo, el costo de los gastos administrativos y de ventas aumentó un 54% alcanzando un total de Ps. 457 millones en los 6M2018 en comparación con los Ps. 297 millones en los 6M2017. Este aumento se debió principalmente a (i) un aumento del 22% como remuneración a empleados como resultado del ajuste del salario que se pactó en las paritarias de este período, (ii) un aumento del 91% en honorarios y remuneración por servicios profesionales como consecuencia de los servicios de consultoría y asesoría utilizados durante el período y (iii) un aumento del 209% en impuestos y transacciones bancarias, debido al aumento de las ganancias, los costos y la inversión de capital durante el período.

**El EBITDA ajustado aumentó a Ps. 15.310 millones en los 6M2018**, en comparación con los Ps. 1.139 millones en los 6M2017. Este aumento excepcionalmente alto fue producido por: (i) el aumento en la ganancia operativa antes de otros ingresos de operaciones, neto mencionado anteriormente, (ii) una ganancia por única vez de Ps. 7.959 millones durante los 6M2018 por la Habilitación para Operaciones Comerciales de CVO mencionado anteriormente, y (iii) una ganancia de Ps. 4.719 millones por la





diferencia de cambio y los intereses devengados por las cuentas a cobrar, principalmente de FONI, denominadas en dólares estadounidenses.

**Aumento del ingreso neto hasta alcanzar Ps. 11.445 millones o Ps. 7,74 por acción, en los 6M2018**, en comparación con los Ps. 1.273 millones o Ps. 0.85 por acción, en los 6M2017. Además de los factores mencionados anteriormente, el ingreso neto (i) se vio impactado de forma negativa por gastos financieros más altos que alcanzaron los Ps. 1.402 millones en los 6M2018, en comparación con los Ps. 324 millones en los 6M2017, y (ii) se vio impactado de forma positiva por ingresos financieros más altos, los cuales alcanzaron los Ps. 1.026 millones durante los 6M2018, en comparación con los Ps. 712 millones en los 6M2017, en cada caso de conformidad con (i) y (ii), debido principalmente a la diferencia de cambio sobre la deuda denominada en dólares estadounidenses y los activos financieros (los cuales no incluyen FONI y otras cuentas a cobrar). Asimismo, los resultados provenientes de la participación en los resultados netos de asociadas aumentaron hasta alcanzar la cifra de Ps. 407 millones los 6M2018, en comparación con los Ps. 92 millones en 6M2017, principalmente debido a los resultados más altos de Ecogas y TGM.

**Las cobranzas de FONI fueron de Ps. 206 millones en los 6M2018**, en comparación con los Ps. 168 millones (IVA incluido) en los 6M2017 (equivalente a aproximadamente USD 10 millones y USD 11 millones, respectivamente, a la tasa de cambio promedio vigente en cada periodo), en ambos casos asociados a las cuentas a cobrar FONI por las Plantas San Martín y Manuel Belgrano. En cuanto a las cuentas a cobrar asociadas al acuerdo CVO, hasta la fecha de esta publicación, CAMMESA se encuentra llevando a cabo procesos para emitir los documentos correspondientes y así proceder con los pagos.

## Situación financiera

Al 30 de junio de 2018, la Sociedad y sus subsidiarias presentaron un balance general fortalecido con Efectivo o Equivalentes de Efectivo de Ps. 2.665 millones, y Activos Financieros Corrientes de Ps. 499 millones.

Se recibieron préstamos por un total de Ps. 4.918 millones principalmente por las subsidiarias de Central Puerto, CP Achiras y CP La Castellana, para financiar la construcción de los parques eólicos La Castellana I y Achiras I.

<i>Millones de pesos</i>	<i>30 de junio de 2018</i>
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.060
Otros activos financieros	409
Deuda financiera	0
<b>Subtotal de la Posición de Efectivo Neta Individual</b>	<b>2.469</b>



Efectivo y equivalentes de efectivo de las subsidiarias	605
Otros activos financieros de las subsidiarias	90
Deuda financiera de las subsidiarias	(4.918)
<b>Subtotal de la Posición de Efectivo Neta de las Subsidiarias</b>	<b>(4.223)</b>
<b>Posición de efectivo neta consolidada</b>	<b>(1.754)</b>

## Flujos de efectivo de los 6M2018

<i>Millones de pesos</i>	<i>6M2018, al 30 de junio de 2018</i>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del período</b>	89
Flujos de efectivo netos por actividades de operación	494
Flujos de efectivo netos por actividades de inversión	902
Flujos de efectivo netos por actividades de financiación	408
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	772
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>2.665</b>

**El efectivo neto de las actividades de operación fue de Ps. 494 millones durante los 6M2018.** Esta suma surge de los Ps. 15.170 millones de los ingresos operativos por operaciones continuas obtenidos durante los 6M2018, *menos* las partidas que no sean en efectivo que se incluyen en él, las cuales fueron principalmente: (i) Ps. 7.959 millones como actualización por única vez de las cuentas por cobrar de CVO e intereses; (ii) Ps. 4.576 millones por las diferencias del tipo de cambio de las cuentas a cobrar, (iii) Ps. 1.579 millones por el pago del impuesto a las ganancias (iv) Ps. 382 millones en concepto de intereses devengados de clientes, neto o los intereses pagos, y (v) Ps. 391 millones del descuento neto de cuentas por cobrar y cuentas pagaderas, neto, principalmente proveniente del valor presente de las provisiones contables para el impuesto a las ganancias, pagadero en mayo de 2019.

**El efectivo neto otorgado por las actividades de inversión fue de Ps. 902 millones durante los 6M2018.** Esta suma esta principalmente justificada por: (i) Ps. 777 millones obtenidos por la venta de activos financieros a corto plazo, neto; (ii) Ps. 647 millones por las ganancias de los dividendos de los asociados mencionados anteriormente, y (iii) Ps. 587 millones de las ganancias de la venta de la Planta de La Plata.



Esto fue compensado parcialmente por los pagos que alcanzaron la suma de Ps. 1.108 millones por la compra de bienes de uso para la construcción de los parques eólicos Achiras I y La Castellana I, y las unidades de cogeneración térmica Terminal 6 y Luján de Cuyo.

**El efectivo neto utilizado en las actividades de financiación fue de Ps. 408 millones en los 6M2018.** Las principales actividades de financiación durante los 6M2018 fueron los préstamos a largo plazo mencionados anteriormente recibidos por CP Achiras y CP La Castellana, para la construcción de los parques eólicos de Achiras I y La Castellana I por una suma neta de Ps. 1.542 millones, luego de deducidos los pagos por los préstamos a corto plazo durante los 6M2018, esto estuvo parcialmente compensado por (i) Ps. 1.060 millones en dividendos en efectivo distribuidos a los accionistas de Central Puerto, y (ii) PS. 136 millones pagos en forma de intereses y gastos financieros.





## E. Tablas

### a. Estado de Resultados Consolidado

	<u>6M2018</u>	<u>6M2017</u>
	Miles de pesos	Miles de pesos
Ingresos de actividades ordinarias	3.905.977	2.481.924
Costo de ventas	(1.684.793)	(1.302.612)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.221.184</b>	<b>1.179.312</b>
Gastos de administración y comercialización	(457.414)	(297.235)
Otros ingresos operativos	5.491.204	140.997
Otros gastos operativos	(44.011)	(18.945)
Actualización e intereses créditos CVO	7.958.658	-
<b>Ganancia operativa</b>	<b>15.169.621</b>	<b>1.004.129</b>
Ingresos financieros	1.026.065	711.997
Costos financieros	(1.401.647)	(323.690)
Participación en los resultados netos de asociadas	407.357	92.193
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuadas</b>	<b>15.201.396</b>	<b>1.484.629</b>
Impuesto a las ganancias del período	(4.287.172)	(470.228)
<b>Ganancia neta del período de operaciones continuas</b>	<b>10.914.224</b>	<b>1.014.401</b>
<b>OPERACIONES DISCONTINUAS</b>		
<b>Ganancia después del impuesto a las ganancias del período correspondiente a operaciones discontinuadas</b>	<b>530.489</b>	<b>259.076</b>
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>11.444.713</b>	<b>1.273.477</b>



	2Q2018	1Q 2018	2Q2017
	Miles de pesos	Miles de pesos	Miles de pesos
Ingresos de actividades ordinarias	2.101.825	1.804.152	1.374.646
Costo de ventas	(936.735)	(748.058)	(645.543)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.165.090</b>	<b>1.056.094</b>	<b>729.103</b>
Gastos de administración y comercialización	(255.210)	(202.204)	(166.568)
Otros ingresos operativos	4.676.293	814.911	71.063
Otros gastos operativos	(25.653)	(18.358)	(105)
Actualización e intereses créditos CVO		7.958.658	-
<b>Ganancia operativa</b>	<b>5.560.520</b>	<b>9.609.101</b>	<b>633.493</b>
Ingresos financieros	875.360	154.968	356.862
Costos financieros	(1.141.801)	(264.109)	(184.919)
Participación en los resultados netos de asociadas	259.297	148.060	78.256
<b>Ganancia antes del impuesto a las ganancias correspondiente a operaciones continuadas</b>	<b>5.553.376</b>	<b>9.648.020</b>	<b>883.692</b>
Impuesto a las ganancias del período	(1.610.330)	(2.676.842)	(277.919)
<b>Ganancia neta del período de operaciones continuas</b>	<b>3.943.046</b>	<b>6.971.178</b>	<b>605.773</b>
<b>OPERACIONES DISCONTINUAS</b>			
<b>Ganancia después del impuesto a las ganancias del período correspondiente a operaciones discontinuadas</b>	-	530.489	142.901
<b>Ganancia neta del período</b>	<b>3.943.046</b>	<b>7.501.667</b>	<b>748.674</b>





## b. Balance Consolidado de la posición financiera

	Al 30 de junio 2018	Al 31 de diciembre 2017
	Miles de pesos	Miles de pesos
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo No Corriente</b>	8.833.405	7.431.728
Propiedades, plantas y equipos	172.276	187.833
Activos intangibles	723.657	985.646
Inversión en asociadas	14.353.783	2.602.213
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	16.676	12.721
Otros activos no financieros	48.203	48.203
Inventarios	15.208	-
Otros activos financieros	24.163.208	11.268.344
<b>Activo Corriente</b>		
Inventarios	171.386	110.290
Otros activos no financieros	607.265	470.895
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5.442.202	3.887.065
Otros activos financieros	499.044	1.110.728
Efectivo y colocaciones a corto plazo	2.664.713	88.633
	9.384.610	5.667.611
Activos disponibles para la venta	-	143.014
	9.384.610	5.810.625
<b>Total activo</b>	<b>33.547.818</b>	<b>17.078.969</b>
<b>Patrimonio y Pasivos</b>		
Capital	1.514.022	1.514.022
Ajuste del capital	664.988	664.988
Prima de Fusión	376.571	376.571
Reserva legal y otras	668.813	519.189
Reserva Facultativa	2.744.471	450.865
Resultados no asignados	11.650.389	3.503.046
Otros resultados integrales acumulados	-	43.284
<b>Patrimonio neto atribuible a propietarios de la controlante</b>	<b>17.619.255</b>	<b>7.071.965</b>
Participaciones no controladoras	131.704	289.035
<b>Patrimonio Total</b>	<b>17.750.959</b>	<b>7.361.000</b>
<b>Pasivo no corrientes</b>		
Otros pasivos no financieros	1.900.068	468.695



Deudas y préstamos que devengan interés	4.728.668	1.478.729
Deudas de CAMMESA	909.992	1.055.558
Pasivo por compensaciones y beneficios a empleados	120.971	113.097
Pasivo por impuesto diferido	1.512.817	703.744
	<u>9.172.516</u>	<u>3.819.823</u>
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	617.739	1.017.306
Deudas CAMMESA	1.814.407	1.753.038
Otros pasivos no financieros	672.892	659.668
Deudas y préstamos que devengan interés	189.455	505.604
Pasivo por compensaciones y beneficios a empleados	268.255	323.078
Impuesto a las ganancias a pagar	2.614.344	1.096.817
Provisiones	447.251	413.474
	<u>6.624.343</u>	<u>5.768.985</u>
Pasivos asociados a los activos disponibles para la venta	-	129.161
	<u>6.624.343</u>	<u>5.898.146</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>15.796.859</u>	<u>9.717.969</u>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<u>33.547.818</u>	<u>17.078.969</u>



## c. Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

	6M2018	6M2017
	Miles de pesos	Miles de pesos
<b>Actividades de operación</b>		
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones continuadas	15.201.396	1.484.629
Ganancia del período antes del impuesto a las ganancias de operaciones continuadas	567.628	398.578
Ganancia del período antes del impuesto	<b>15.769.024</b>	<b>1.883.207</b>
<b>Ajustes para conciliar la ganancia del período antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo:</b>		
Depreciación de propiedades, plantas y equipos	125.252	115.122
Baja de propiedades, plantas y equipos	5.355	280
Amortización de activos intangibles	15.557	19.825
Descuento de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e impuesto a las ganancias a pagar, netos	(390.588)	(41.064)
Actualización e intereses crédito CVO	(7.958.658)	-
Diferencia de cambio de deudores comerciales	(4.575.679)	(9.844)
Intereses de clientes ganados	(399.864)	(81.916)
Ingresos financieros	(1.026.065)	(711.997)
Costos financieros	1.401.647	323.860
Participación en los resultados netos de asociadas	(407.357)	(92.193)
Pagos basados en acciones	2.208	-
Movimientos en provisiones y cargo plan de beneficios a largo plazo a los empleados	49.474	33.124
Resultado por venta de la planta La Plata	(572.992)	-
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos</b>		
Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(765.381)	(602.059)
(Aumento) Disminución de otros activos no financieros, financieros y de inventarios	(201.421)	111.654
Aumento de cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, otros pasivos no financieros y pasivos por beneficios a los empleados	985.772	162.412
	<b>2.056.284</b>	<b>1.110.411</b>
Interés cobrados de clientes	16.573	10.928
Impuesto a las ganancias pagado	(1.578.908)	(370.029)
<b>Flujos neto de efectivo procedente de las actividades de operación</b>	<b>493.949</b>	<b>751.310</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(1.107.687)	(73.198)
(Compra) Venta de activos financieros, neta	776.755	-



Pago de anticipos por la compra de propiedades, planta y equipos	-	(385.146)
Venta de activos financieros disponibles para la venta, neta	-	1.679.827
Dividendos cobrados	646.571	20.248
Cobro por venta de la planta de La Plata	586.845	-
<b>Flujo neto de efectivo (utilizado en) procedente de las actividades de inversión</b>	<b>902.484</b>	<b>1.241.731</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos de corto plazo recibidos (pagados), netos	16.342	(266.568)
Préstamos de largo plazo recibidos	3.188.944	-
Préstamos de largo plazo pagados	(1.647.315)	-
Intereses y otros costos financieros de préstamos pagados	(136.297)	-
Dividendos pagados	(1.059.816)	-
Préstamos del Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. cancelados	-	(994.966)
Intereses préstamo del Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. cancelados	-	(42.758)
Financiación de CAMMESA recibida	-	326.287
Aporte de participaciones no controladoras	46.138	170.604
<b>Flujo neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación</b>	<b>407.996</b>	<b>(80.401)</b>
<b>Aumento neto en efectivo y colocaciones a corto plazo</b>		
Diferencia de cambio y otros resultados financieros	771.651	1.571
Efectivo y colocaciones a corto plazo al 1 de enero	88.633	30.008
<b>Efectivo y colocaciones a corto plazo al 30 de junio</b>	<b>2.664.713</b>	<b>1.217.219</b>



## F. Información de la llamada en conferencia

Se realizará una llamada en conferencia para debatir los resultados financieros del primer trimestre 2018 de Central Puerto el martes 14 de agosto de 2018 a las 12 hs, hora de Nueva York/ 13 hs, hora de Buenos Aires.

La misma estará presentada por el señor Jorge Rauber, Gerente Ejecutivo, y por el señor Fernando Bonnet, Gerente de Finanzas.

Participantes de Estados Unidos (línea gratuita): +1-888-317-6003

Participantes de Argentina (línea gratuita): 0800-555-0645

Participantes Internacionales: +1-412-317-6061

Código de acceso: 1516253

La Sociedad también transmitirá en vivo el audio de la conferencia en la sección Relación con el Inversor del sitio web de la Sociedad <http://investors.centralpuerto.com/>. Por favor, disponga de tiempo adicional antes de la conferencia para poder visitar el sitio web y descargar los programas que pudiese necesitar para escuchar el audio.

Encontrará mayor información de la Sociedad en los siguientes sitios:

- <http://investors.centralpuerto.com/>
- [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)
- [www.sec.gov](http://www.sec.gov)





## Glosario

En este informe, excepto que se indique lo contrario o cuando el contexto requiera lo contrario:

- “CAMMESA” se refiere a Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico Sociedad Anónima;
- “Ecogas” se refiere de manera colectiva a: Distribuidora de Gas Cuyana (“DGCU”), y su sociedad controlante Inversora de Gas Cuyana (“IGCU”) y Distribuidora de Gas del Centro (“DGCE”), y su sociedad controlante Inversora de Gas del Centro (“IGCE”);
- “Energía Base” (energía de legado) se refiere al marco regulatorio establecido en la Resolución SE N° 95/13 actualizada y, a partir de febrero del 2017, regulada por la Resolución SEE N° 19/17;
- “FONINMEM” o “FONI” se refiere al Fondo para Inversiones Necesarias que Permitan Incrementar la Oferta de Energía Eléctrica en el Mercado Eléctrico Mayorista y programas similares, los que incluyen el acuerdo de la Central Vuelta de Obligado (CVO);
- “MATER” se refiere a Mercado a Término de Energía Renovable, es el marco regulatorio que le permite a los generadores vender energía eléctrica de recursos renovables de manera directa a grandes usuarios;
- “p.p.” se refiere a puntos de porcentaje;
- “TGM” se refiere a Transportadora de Gas del Mercosur S.A.;
- “YPF” se refiere a YPF S.A., empresa pública Argentina de petróleo y gas;
- “YPF EE” se refiere a YPF Energía Eléctrica S.A., subsidiaria de YPF.

## Descargo de responsabilidad

Se puede encontrar información adicional acerca de Central Puerto en la sección Relaciones con el Inversor en la página web [www.CentralPuerto.com](http://www.CentralPuerto.com).

Redondeo de montos y porcentajes: Ciertos montos y porcentajes incluidos en este informe han sido redondeados para facilitar la presentación. Las cifras porcentuales incluidas en esta publicación no siempre han sido calculadas con base en dichas cifras redondeadas, si no que se realizaron con las sumas previas a ese redondeo. Por esta razón, ciertos montos porcentuales en este informe pueden variar de aquellos que se obtuvieron al realizar los mismos cálculos con los montos en los estados contables. Asimismo, algunos otros montos que aparecen en esta publicación pueden no otorgar un resultado preciso debido al redondeo.

Esta publicación contiene ciertos parámetros, que incluyen la información por acción, la información de operaciones, y otros, los cuales no tienen significados estandarizados o métodos de cálculo estándar y por lo tanto, dichas medidas podrían no ser comparables con medidas similares utilizadas por otras empresas. Se han incluido dichas métricas en este informe para otorgarle al lector indicadores adicionales para evaluar el desempeño de la empresa; sin embargo, esas medidas no son indicadores confiables del desempeño futuro de la Sociedad y el desempeño futuro podría no ser comparable con el desempeño en periodos previos.

### **DECLARACIONES DE PRECAUCIÓN RELEVANTES A LA INFORMACIÓN A FUTURO**

Este informe contiene cierta información a futuro y declaraciones a futuro como se define en la legislación relativa a los títulos valores (referidos de manera colectiva en este Informe de Resultados como “declaraciones a futuro”) que constituyen declaraciones a futuro. Todas las declaraciones que no sean declaraciones de hechos históricos son declaraciones a futuro. Las palabras “anticipar”, “creer”, “podría”, “esperar”, “debería”, “planificar”, “pretender”, “podrá”, “estimar” y “potencial”, y expresiones similares, en cuanto se refieran a la sociedad, identifican declaraciones a futuro.

Las declaraciones que conciernen resultados futuros, posibles o asumidos, de operaciones, estrategias de negocios, planes de financiación, posición competitiva, ambiente industrial, oportunidades potenciales de crecimiento, los efectos de regulaciones futuras y los efectos de la competencia, generación de energía esperada y planes de inversión de capital, son algunos ejemplos de declaraciones a futuro. Este tipo de declaraciones se basan necesariamente en un número de factores y de

presunciones que, considerados razonables por la gerencia, están inherentemente afectados por incertidumbres y contingencias empresariales, económicas y de competencia, lo que podría causar que los resultados, el desempeño o los logros reales de la Sociedad sean significativamente diferentes de cualquier resultado, desempeño o logro futuro expresado o implicado en las declaraciones a futuro.

La Sociedad no está obligada a actualizar declaraciones a futuro excepto cuando sea requerido por la legislación relativa los títulos valores. Se puede encontrar información adicional acerca de los riesgos e incertidumbres asociados con estas declaraciones a futuro y el negocio de la Sociedad en las declaraciones públicas de la Sociedad registradas en EDGAR ([www.sec.gov](http://www.sec.gov)).

### **EBITDA AJUSTADO**

En este informe, el EBITDA ajustado, un indicador financiero que no está afectado por las NIIF, se define como el ingreso neto del período, *más* los gastos financieros, *menos* los ingresos financieros, *menos* la participación en las ganancias de los asociados, *menos* la depreciación y amortización, *más* el gasto del impuesto a las ganancias, *más* la depreciación y amortización, *menos* los resultados netos de operaciones discontinuadas.

Se cree que el EBITDA ajustado otorga información suplementaria útil para inversores acerca de la Sociedad y sus resultados. El EBITDA ajustado se encuentra dentro de los indicadores utilizados por la gerencia de la Sociedad para evaluar el desempeño financiero y operacional y tomar decisiones financieras y operacionales día a día. Asimismo, el EBITDA ajustado se utiliza de manera frecuente por los analistas de títulos valores, inversores y otras partes para evaluar empresas en la industria. El EBITDA ajustado puede ser útil para los inversores ya que otorga información adicional acerca de tendencias en el núcleo del desempeño operacional antes de considerar el impacto en la estructura de capital, depreciación, amortización e impuestos a los resultados.

El EBITDA ajustado no debe considerarse de forma aislada o como un sustituto de otros indicadores de desempeño financiero informado de acuerdo con las NIIF. El EBITDA ajustado tiene algunas limitaciones como herramienta analítica, que incluyen:

- El EBITDA ajustado no refleja los cambios en nuestras necesidades de capital de trabajo o los compromisos contractuales, incluso los requisitos de efectivo para ello;
- El EBITDA ajustado no refleja nuestros gastos financieros, o los requisitos de efectivo para saldar los intereses o los pagos principales de nuestras deudas, o los ingresos derivados de intereses u otros intereses financieros;



- El EBITDA ajustado no refleja nuestro gasto de impuesto a las ganancias o los requisitos de efectivo para liquidar nuestros impuestos a las ganancias;
- A pesar de que la depreciación y la amortización son cargos no monetarios, los bienes que se deprecian o amortizan frecuentemente deben ser reemplazados en el futuro, y el EBITDA ajustado no refleja ningún requisito de efectivo para esos reemplazos;
- A pesar de que la participación en las ganancias de los asociados es un cargo no monetario, el EBITDA ajustado no considera la potencial recolección de dividendos; y
- Otras empresas pueden calcular el EBITDA ajustado de manera diferente, lo que limita su utilidad como medida comparativa.

La Sociedad compensa las limitaciones inherentes asociadas al uso del EBITDA ajustado a través de la divulgación de estas limitaciones, la presentación de los estados contables consolidados de la Sociedad de acuerdo con las NIIF y la conciliación del EBITDA ajustado al indicador de NIIF con el que pueda ser más directamente comparable, el ingreso neto. Para la reconciliación del ingreso neto con el EBITDA ajustado, ver las tablas incluidas en este informe.